

社会服务行业

报告原因：半年报点评

2010 年 7 月 22 日

市场数据：2010 年 7 月 22 日

总股本(亿股)	3.29
收盘价(元)	6.38
流通股本(亿股)	3.29
流通市值(亿元)	21
1 年内最高最低价(元)	8.68 元 /4.19 元

基础数据：2010 年 6 月 31 日

资产负债率	46.65%
毛利率	46.98%
净资产收益率(加权)	-2.61%

相关研究：

分析师：

加丽果

010-82190386

jialiguo@sxzq.com

联系人：

张小玲、孟军

0351-8686990

010-82190365

zhangxiaoling@sxzq.com

mengjun@sxzq.com

地址：太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层

电话：0351-8686990

山西证券股份有限公司

<http://www.i618.com.cn>

请务必阅读正文之后的特别声明部分

新都酒店 (000033)

中性

经营难以改善

首次评级

公司研究/点评报告

半年报概述

公司 2010 年上半年实现营业总收入为 3203 万元，同比增长 10.89%，实现营业利润为-722 万元，同比增加 8.36%，实现利润总额为-722 万元，同比增加 8.41%，实现归属于母公司的净利润为-722 万元，同比上升 8.41%，实现每股收益为-0.021 元，同比上升 8.41%。

点评

- **公司收入增加但并不能改变公司继续亏损的格局。**受全球经济复苏及国内经济平稳发展的形势影响，酒店整体经营情况有所好转，主营收入增加，但公司仍难改变继续亏损的格局。从最近 4 年的中报利润情况看，2007 年-2010 年公司中报已经连续四年亏损，并且亏损额度逐年增加，虽然 2010 年中报要好于 2009 年中报，但亏损幅度高达 2008 年半年报的 2 倍，公司经营状况改善不大甚至有恶化迹象。
- **营业利润已连续四年亏损，经营难以改善。**分析公司最近 4 年来的财务状况，我们可以看出，公司 2006 年到 2009 年，营业利润已连续四年亏损，2006 年净利润亏损 1.37 亿的情况下，2007 年和 2008 年由于营业外收入的原因，营业利润为亏损的情况下，公司净利润实现微盈。2007 年实现净利润 189 万，2008 年实现净利润为 352 万，2009 年公司营业外收入只有 45 万的情况下，公司亏损了 2400 万。可见，公司在经营难以改善的情况下，主要靠营业外收入维持净利润微盈。
- **业务单一并且经营不善是公司亏损的主要原因。**我们认为公司的酒店虽然地理位置极佳，但是由于公司业务单一，抗御风险能力较小，并且公司经营管理水平不佳，造成公司经营连年滑坡，短期内经营难以改善。我们认为公司未来的出路不排除保壳，或进行资产重组，或引入有实力大股东进行大幅度改革，方能改变公司目前经营困局。鉴于公司目前的经营改善状况，我们给予公司“中性”评级。密切关注公司是否存在资产重组预期。

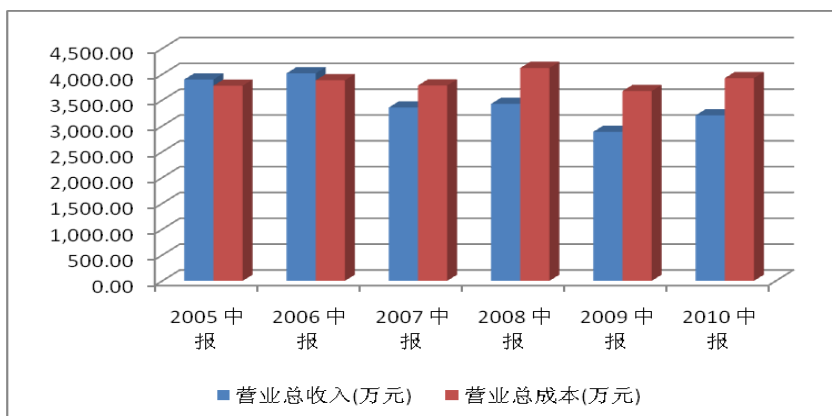
附：

图表 1：公司最近 6 年来中报收入成本比较图

图表 2：公司最近 6 年来中报营业利润和净利润比较图

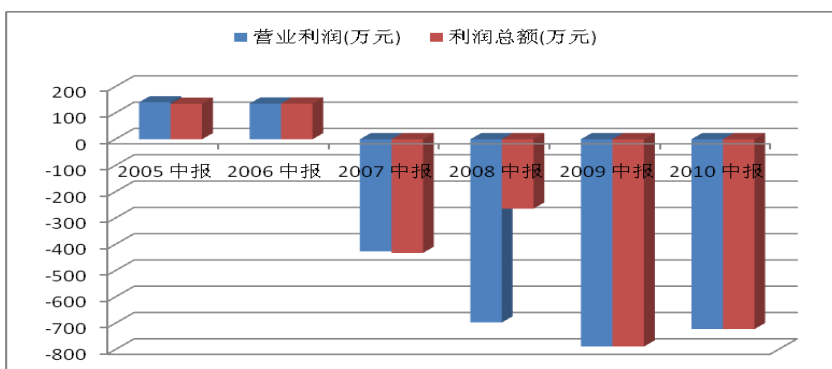
图表 3：公司最近 5 年来年报净利润和营业利润比较图

图表 1: 公司最近 6 年来中报收入成本比较图



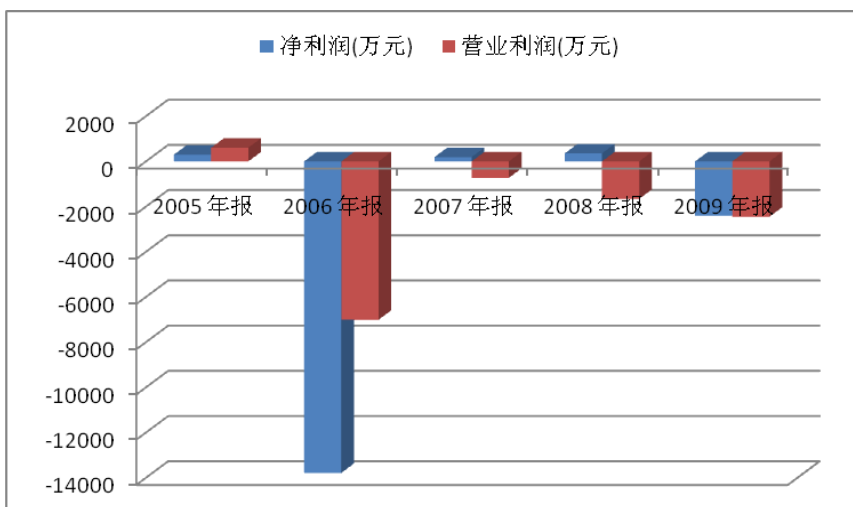
资料来源: Wind 资讯 山西证券研究所

图表 2: 公司最近 6 年来中报营业利润和净利润比较图



资料来源: Wind 资讯 山西证券研究所

图表 3: 公司最近 5 年来年报净利润和营业利润比较图



资料来源: Wind 资讯 山西证券研究所

投资评级的说明：

——报告发布后的 6 个月内上市公司股票涨跌幅相对同期上证指数/深证成指的涨跌幅为基准

——股票投资评级标准：

买入： 相对强于市场表现 20%以上
增持： 相对强于市场表现 5~20%
中性： 相对市场表现在-5%~+5%之间波动
减持： 相对弱于市场表现 5%以下

——行业投资评级标准：

看好： 行业超越市场整体表现
中性： 行业与整体市场表现基本持平
看淡： 行业弱于整体市场表现

免责声明：

本报告是基于山西证券股份有限公司研究所认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本所于发布本报告当日的判断。在不同时期，本所可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司所发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。本公司在知晓范围内履行披露义务。本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。